

المملكة العربية السعودية | القطاع المصرفي

السعر الحالي*: ٢٢,٨٠ ريال سعودي
القيمة العادلة: ١٦,٤٠ ريال سعودي

التوصية قصيرة الأجل: خفض
التوصية طويلة الأجل: بيع

• نتائج الربع الثاني من عام ٢٠٠٩: أعلن بنك البلاد أن الأرباح بلغت ٢٦,٩ مليون ريال سعودي (ربحية السهم: ٠,٠٩ ريال سعودي) في الربع الثاني من عام ٢٠٠٩، بانخفاض سنوي ٥٢,٨٪ وارتفاع ربع سنوي ٢٠,٤٪. وقد ارتفعت الأرباح الفعلية عن تقديراتنا التي كانت ١٨,٩ مليون ريال سعودي. وعلى حين جاء صافي دخل الاستثمار مطابقاً إلى حد كبير مع تقديراتنا، إلا أن إيرادات التشغيل الأخرى ارتفعت كثيراً وجاءت أعلى بنسبة ٢٥٪ عن تقديراتنا.

• نمو محفظة القروض ولكن انكماش الفارق: استمر زخم نمو محفظة القروض حيث ارتفع صافي القروض بمعدل سنوي ٤٥٪ وربع سنوي ١٣,٢٪، وهو أقوى معدلات نمو للقروض بين البنوك السعودية. إلا أن صافي دخل الاستثمار انخفض بمعدل سنوي ٦,١٪ وربع سنوي ١,٥٪ وبلغ ١٣٨ مليون ريال سعودي، الأمر الذي يرجع في رأينا إلى انكماش صافي فارق الاستثمار. ومع اتساع قاعدة الودائع تحت الطلب (٦٢٪ من إجمالي الودائع في ديسمبر ٢٠٠٨)، فقد أشرنا من قبل إلى أن الفارق سيظل معرضاً للضغط وذلك لعدم مرونة البنك في خفض تكلفة التمويل.

• تحسن كبير في إيرادات التشغيل الأخرى: ارتفعت إيرادات التشغيل الأخرى بمعدل سنوي ٢٢٪ وربع سنوي ٣٣,٦٪ وبلغت ١٠٣ مليون ريال سعودي في الربع الثاني من عام ٢٠٠٩، ونعتقد أن هذا قد يرجع إلى أرباح محفظة الاستثمارات. وكانت محفظة البنك من الأوراق المتداولة قد بلغت ١١٣ مليون ريال سعودي، كما استثمر ١٥ مليون في صناديق استثمار وذلك حتى آخر ديسمبر ٢٠٠٨، ومن المرجح أن هذه الاستثمارات قد ارتفعت قيمتها.

• زيادة المخصصات بحوالي الضعف على أساس ربع سنوي: في تقديرنا أن مصروفات المخصصات ارتفعت بمعدل سنوي حوالي ثمان مرات وتضاعفت بمعدل ربع سنوي وبلغت ٤٤ مليون ريال سعودي في الربع الثاني من عام ٢٠٠٩، لترتفع كثيراً عن تقديراتنا وكانت ٢٥ مليون ريال سعودي، وكنا قد توقعنا أن تظل المخصصات عند نفس مستواها في الربع الأول من عام ٢٠٠٩. ولم يشر البنك إلى أي تدهور في جودة الموجودات، ونعتقد أن زيادة المخصصات في هذا الربع من العام هي زيادة في مخصصات عامة.

• الاحتفاظ بالتوصيات والتقديرات: نحتفظ بالتوصيات قصيرة الأجل خفض وطويلة الأجل بيع لبنك البلاد الذي يتم التداول عليه بارتفاع ٣٩٪ عن تقديرنا للقيمة العادلة البالغ ١٦,٤٠ ريال سعودي للسهم. ونعتقد أن الفارق سيظل واقعاً تحت الضغط لعدم المرونة في تخفيض تكلفة التمويل، بينما يستلزم نمو القروض على خلفية التباطؤ الاقتصادي الحالي زيادة المخصصات.

أخبار عن بنك البلاد

٢٠١٠م	٢٠٠٩م	٢٠٠٨م
٠,٩٦	٠,٦٥	٠,٤٦
٢٣,٨٧	٣٥,٠٤	٤٩,٨٧
٠,٢٠	٠,٠٠	٠,٠٠
٠,٠٩	٠,٠٠	٠,٠٠
١٢,٤٨	١١,٧١	١١,٠٦
١,٨٣	١,٩٥	٢,٠٦
الأرقام بالريال السعودي مالم يذكر غير ذلك		

بيانات السهم	تاريخ استحقاق آخر كوبون
لا يوجد	٦٨٤٠ ريال سعودي
٣٠٠	٣٠٠
٢٢٢,٥ مليون ريال سعودي	١٧,٨٥ / ٤٣,٢٥ ريال سعودي
١١٤٠,SE / ALBI AB	١١٤٠,SE / ALBI AB
٥٧,٢٠٪	٥٧,٢٠٪



جدول ١: النتائج المبدئية للربع الثاني من عام ٢٠٠٩ لبنك البلاد

مليون ريال سعودي، ما لم يذكر غير لك

الربع الثاني ٢٠٠٩م	النمو ربع السنوي	النمو السنوي	الربع الثاني ٢٠٠٩م/ف	الربع الأول ٢٠٠٩ف	الربع الثاني ٢٠٠٨ف	الفارق
قائمة الدخل						
١٣٢	%١,٥-	%٦,١-	١٣٨	١٤٠	١٤٧	صافي دخل الإستثمارات
٨٢	%٣٣,٦	%٢٢,٠	١٠٣	٧٧	٨٤	إيرادات تشغيلية أخرى*
٢١٤	%١٠,٩	%٤,١	٢٤١	٢١٧	٢٣١	إجمالي الدخل
١٧٠	%٠,٨-	%٠,٣	١٧٠	١٧١	١٧٠	مصروفات تشغيلية*
٤٤	%٥٥,٠	%١٤,٦	٧١	٤٦	٦٢	أرباح ما قبل المخصصات
٢٥	%٨٨,٠	%٧٨٥,٧	٤٤	٢٣	٥	مخصصات ائتمانية / إستثمارية*
١٩	%٢٠,٤	%٥٢,٨-	٢٧	٢٢	٥٧	صافي الأرباح
٠,٠٦			٠,٠٩	٠,٠٧	٠,١٩	ربحية السهم (ريال سعودي)
الميزانية						
١٦٧٥	%١١,١-	%١٢,٢-	١٤٧٤	١٦٥٨	١٦٧٨	صافي الإستثمارات
٩٨١٤	%١٣,٢	%٤٥,٠	١٠٢٨٢	٩٠٨٧	٧٠٩٠	صافي القروض
١٧٤٧٣	%٢,٨-	%٧,٠	١٦٤١٠	١٧٠٦٣	١٥٣٣٢	إجمالي الموجودات
١٣١٠٥	%١,٥-	%١١,٦	١٢٧١٣	١٢٩١٢	١١٣٩٠	ودائع العملاء

* أرقام الربع الثاني من عام ٢٠٠٩ مقدرة على أساس الأرقام المعلنة
المصادر: إفصاحات البنك وتقديرات المجموعة المالية-هرميس

فريق مبيعات مصر مركز إتصال محلي ١٦٩٠٠ مركز إتصال عالمي ٢٠ ٢٣٣ ٣٣ ٩٤ cc-hsb@efg-hermes.com مدير مبيعات المؤسسات الأجنبية محمد عبید +٢٠ ٢٣٣ ٣٢ ١٠٥٤ mebeid@efg-hermes.com مبيعات المؤسسات المحلية عمرو الخميسي +٢٠ ٢٣٣ ٣٢ ١٠٤٥ amrk@efg-hermes.com	فريق مبيعات الإمارات مركز إتصال +٩٧١ ٤ ٣٠٦ ٩٣٣٣ uaerequests@efg-hermes.com مبيعات المؤسسات الأجنبية جوليان بروس +٩٧١ ٤ ٣٦٣ ٤٠٩٢ jbruce@efg-hermes.com مبيعات الأفراد في الإمارات رهام توفيق +٩٧١ ٤ ٣٠٦ ٩٤١٨ rtawfik@efg-hermes.com	فريق مبيعات السعودية مركز إتصال +٨٠٠ ١٢٣ ٤٥٦٦ ksa-callcenter@efg-hermes.com نائب رئيس مبيعات الخليج أحمد شعراوي +٩٦٦١ ٢٧٩ ٨٦٧٧ asharawy@efg-hermes.com	قسم البحوث مصر +٢٠ ٢٣٣ ٣٨ ٨٨٦٤ الإمارات +٩٧١ ٤ ٣٦٣ ٤٠٠٠ efgresearch@efg-hermes.com مدير قسم البحوث أبيجي أونو +٩٧١ ٤ ٣٦٣ ٤٠٠٦ eaono@efg-hermes.com مدير قسم البحوث مصر وائل زيادة +٢٠ ٢٣٣ ٣٢ ١١٥٤ wziada@efg-hermes.com مدير النشر والتوزيع رشا سمير +٢٠ ٢٣٣ ٣٢ ١١٤٢ rsamir@efg-hermes.com
---	---	--	--

الإفصاحات

أشهد أنا مراد أنصاري أن الآراء الواردة في هذه الوثيقة تعكس بدقة آرائي الشخصية بخصوص الأوراق المالية والشركات موضع الدراسة في هذا التقرير. كما أشهد بأنني ليس لي أو لزوجتي أو أي من الأشخاص الخاضعين لولايتي «إذا وجد» أية مصلحة أو منفعة متعلقة بالأوراق المالية المقيدة في بورصة الأوراق المالية - تداول في المملكة العربية السعودية.

تشهد المجموعة المالية-هيرميس القابضة بأنها أو أي من الفروع التابعة لها لا تمتلك أي من الأوراق المالية موضع التحليل في هذا التقرير. ويمكن للصناديق التي تدار بواسطة المجموعة المالية-هيرميس أو بواسطة فروعها لصالح أطراف ثالثة، حق إمتلاك الأوراق المالية الواردة في هذا التقرير. وللمجموعة المالية-هيرميس حق إمتلاك أسهم في صندوق أو أكثر من الصناديق المشار إليها أو التي تدار بواسطة أطراف ثالثة. ويحق لواضعي هذا التقرير إمتلاك أسهم في الصناديق المتاحة للجمهور والتي تستثمر في الأوراق المالية الواردة في التقرير كجزء من محفظة متنوعة، بحيث لا تكون هذه الصناديق خاضعة لإشرافهم.

وقد يكون قسم الترويج وتغطية الاكتتاب في المجموعة المالية-هيرميس بصدد تحصيل أو تنفيذ أتعاب لقاء خدمات تم تقديمها للشركات موضع هذا التقرير أو وردت فيه.

إبراء الذمة

التوصيات الاستثمارية التي تقتربها أو تقدرها المجموعة المالية-هيرميس، تدخل في الاعتبار كلا من المخاطر والمردودات المتوقعة. وقد أسسنا تقديرنا للقيمة العادلة على التوقعات المستقبلية للشركة بعد حساب المخاطر المتوقعة. وقد قمنا بدراسة معمقة ومكثفة للتوصل إلى التوصيات وتقديرات القيم العادلة للشركة أو الشركات الواردة في هذا التقرير. وعلى الرغم من أن المعلومات التي وردت في هذا التقرير تم الحصول عليها من مصادر ترى المجموعة المالية-هيرميس أنها جديرة بالثقة، إلا أننا لا نضمن دقتها حيث أن مثل هذه المعلومات قد تكون مختصرة أو غير كاملة. وعلى قراء هذا التقرير إدراك أن التقديرات المالية وتقديرات القيم العادلة والبيانات الخاصة بالتوقعات المستقبلية قد لا تتحقق. إن كل الآراء والتوقعات الواردة في هذا التقرير تمثل حكمنا حتى تاريخه، كما أنها قابلة للتغيير دون إشعار. وقد تم إعداد هذه الدراسة بغرض التوزيع العام وتستهدف أغراض توفير المعلومات فقط، حيث إنها لا تستهدف تقديم مشورة شراء أو بيع أي ورقة مالية، فهي ليست مصممة خصيصاً لأهداف استثمارية أو مالية أو تلبية احتياجات أي من الأشخاص الذين يقرأون هذا التقرير. وننصح الأشخاص الذين ينوون استثمار أموالهم بالحصول على المشورة المالية لمعرفة مدى ملاءمة الاستثمار المقدمون عليه مع احتياجاتهم. ولا يُسمح بإعادة نشر هذا التقرير أو أي أجزاء منه دون موافقة مسبقة من المجموعة المالية-هيرميس.